

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Afirma Calificaciones IDR de BInbursa en 'BBB-'; Perspectiva Estable**

Mexico Fri 02 Oct, 2026 - 4:31 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 02 Oct 2026: Fitch Ratings afirmó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default ratings*) de largo y corto plazo en moneda local y extranjera de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa (BInbursa) en 'BBB-' y 'F3', respectivamente, su calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) en 'bbb-' y su calificación de soporte del gobierno (GSR; *government support rating*) en 'bb'.

Fitch también afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de BInbursa y Sofom Inbursa, S.A. de C.V., Sofom, E.R., Grupo Financiero Inbursa (Sofom Inbursa) en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente.

La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Perfil de Crédito Resiliente: Las calificaciones de BInbursa están impulsadas por su fortaleza intrínseca y reflejan su posición de mercado buena, capitalización superior a la de sus pares, perfil de fondeo y liquidez consistente, y controles de crédito y riesgo adecuados, a pesar de un incremento reciente en los préstamos deteriorados. Las calificaciones nacionales del banco reflejan su calidad crediticia en relación con otros emisores en México.

Entorno Operativo (EO) Estable: El PIB per cápita estimado del país para 2026 es de USD16,018, y el percentil del índice de riesgo operacional (ORI; *operational risk index*) de Fitch fue de 47.9% en julio de 2026, lo cual respalda la puntuación implícita de 'bbb'. El puntaje del EO de 'bb+' con tendencia estable se encuentra por debajo de su categoría implícita de 'bbb'. Fitch aplica un ajuste negativo considerando el desempeño económico, ya

que, aunque las condiciones operativas para los bancos mexicanos se mantienen, el desempeño económico débil continúa influyendo en la capacidad de los bancos para generar negocios.

Perfil de Negocio Consistente, Ingresos Crecientes: BInbursa se ubica como el sexto banco más grande de México (5.9% de los préstamos del sistema al 1S26), con una presencia fuerte en banca corporativa y banca minorista colateralizada, en particular en financiamiento automotriz. Como banco comercial universal, sus flujos de ingresos diversificados respaldan utilidades resilientes. Fitch espera que el crecimiento en volumen continúe respaldado por una penetración crediticia baja y una expansión continua en banca minorista.

El ingreso operativo total (IOT) promedió USD2,184 millones durante el período 2022–2025, por debajo del de pares globales calificados 'bbb-' a nivel de la calificación de viabilidad (VR; *viability rating*). Sin embargo, las sinergias del grupo continúan respaldando una eficiencia operativa sobresaliente, lo cual compensa parcialmente la escala comparativamente menor de BInbursa en relación con sus pares internacionales con calificaciones similares.

Controles de Riesgo Efectivos: Los estándares de originación adecuados y las pérdidas operativas modestas reflejan el marco de control de riesgos efectivo de BInbursa. La exposición al riesgo de mercado se mantiene limitada en relación con la base de capital del banco y su capacidad de generación de utilidades. A pesar del crecimiento continuo en la cartera comercial, la concentración de acreditados ha sido estable en los últimos 12 meses (UDM): los 20 principales acreditados representaron 1.5x el capital común de nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) al 1S26.

Incremento Manejable en Préstamos Deteriorados: Los préstamos en Etapa 3 aumentaron de forma moderada a 1.9% de la cartera bruta al 1S26, por encima del promedio de 2022–2025 de 1.6%, aunque todavía comparan favorablemente con los pares de VR 'bbb-'. El incremento refleja principalmente el deterioro de un número reducido de acreditados comerciales. Fitch espera que el indicador se mantenga cerca de 1.9% durante los próximos trimestres, antes de converger hacia el promedio de largo plazo del banco en 2027, respaldado por la formalización de acuerdos de reestructuración de deuda, según lo señalado por el equipo directivo.

El costo de riesgo aumentó al 1S26, impulsado por mayores provisiones comerciales y por el impacto de las variables de riesgo del buró de crédito en los requerimientos de reservas de consumo, aunque se mantiene favorable en relación con sus pares directos. La cobertura de

reservas de los préstamos en Etapa 3 se mantiene por encima de 100%, lo que continúa amortiguando las pérdidas potenciales junto con un marco de colaterales sólido.

Rentabilidad se Modera, Permanece Buena: El indicador anualizado de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) disminuyó a 3.5% al 1S26, desde un promedio de 4.5% en el período 2022-2025, por debajo de algunos de sus pares calificados en 'bbb-' a nivel de VR, lo que refleja mayores provisiones por pérdidas crediticias y menores ingresos por intermediación durante el período. La eficiencia operativa se mantiene sobresaliente, con un indicador de costo a ingreso cercano a 25%. Fitch espera que la rentabilidad se recupere hacia 4% en el mediano plazo, respaldada por márgenes de interés neto (MIN) resilientes y un costo de riesgo controlado.

Capitalización Fuerte: La capitalización fundamental continúa superando a la de sus pares calificados en 'bbb-' a nivel de VR y se mantiene cómodamente por encima de los mínimos regulatorios. La razón de CET1 a APR de BInbursa fue de 23.2% al 1S26. La base de capital del banco está compuesta en su totalidad por capital común, lo que fortalece su capacidad de absorción de pérdidas. Fitch espera que el indicador se mantenga sólido durante 2026-2027, respaldado por una generación interna de capital buena y la retención continua de utilidades.

Fondeo Estable, Gestión de Liquidez Sólida: BInbursa se fondea principalmente con depósitos de clientes estables y bien diversificados. Sin embargo, dado que el crecimiento de la cartera continúa superando la generación de depósitos, el indicador de préstamos a depósitos se mantiene por encima de 120%, lo cual compara desfavorablemente con sus pares calificados en 'bbb-' a nivel de VR. Una gestión de liquidez conservadora mitiga esto, con los coeficientes regulatorios de financiamiento estable neto y de cobertura de liquidez comparando favorablemente frente a pares internacionales con calificaciones similares.

Los activos líquidos en el balance cubren 28% del total de fondeo distinto a capital, que incluye depósitos, reportos y deuda de largo plazo, al 1S26. El banco enfrenta un vencimiento de deuda internacional de USD750 millones en abril de 2027 y un vencimiento de deuda local de MXN4,600 millones en agosto de 2027. Al 1S26, el efectivo y equivalentes cubrían aproximadamente 1.9x el pago de principal del bono internacional, y 1.4x al sumar el vencimiento de deuda local.

OTRAS CALIFICACIONES DE DEUDA Y DE EMISOR

Deuda Sénior No Garantizada: La calificación internacional de la deuda sénior no garantizada de BInbursa está alineada con la IDR de largo plazo del banco de 'BBB-', lo cual

refleja su naturaleza de deuda sénior no garantizada y la misma probabilidad de incumplimiento y recuperación esperada promedio que el banco.

GSR Refleja Importancia Sistémica: La calificación GSR de 'bb' de BInbursa refleja su estatus de banco de importancia sistémica local (D-SIB; *domestic systemically important bank*), su participación de mercado en depósitos dentro del sistema bancario mexicano y su propiedad privada. En opinión de Fitch, la propensión de las autoridades a apoyar a BInbursa podría ser alta para mitigar riesgos de contagio dada su interconectividad dentro del sistema financiero, aunque menor que para los bancos de desarrollo mexicanos. Al 1S26, la participación de mercado en depósitos de clientes de BInbursa fue de 4.8%, ocupando el séptimo lugar en el sistema.

SUBSIDIARIAS Y AFILIADAS

Calificaciones de Sofom Inbursa al Mismo Nivel que las de BInbursa: Las calificaciones de Sofom Inbursa están alineadas con las de BInbursa. Esto refleja la opinión de Fitch sobre una probabilidad alta de soporte extraordinario por parte de su empresa controladora, Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V. (GFInbursa), en caso de ser necesario. Fitch asume que la calidad crediticia de GFInbursa está totalmente alineada con la de su subsidiaria operativa principal, BInbursa, y considera la obligación legal de GFInbursa de apoyar a sus subsidiarias. El análisis de Fitch también incorpora su evaluación de la importancia estratégica alta de Sofom Inbursa para la estrategia de negocio y las operaciones del grupo.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

--una acción negativa sobre la calificación soberana de México o en la evaluación del EO de Fitch;

--una disminución sostenida en el indicador de utilidad operativa a APR del banco por debajo de 2% y un indicador de CET1 a APR consistentemente por debajo de 18%;

--deterioro relevante de la calidad de activos o concentraciones de crédito mayores, específicamente si los 20 acreditados principales superan consistentemente 2.5x el CET1;

--las calificaciones nacionales de BInbursa reflejarán cualquier cambio en las relatividades locales.

OTRAS CALIFICACIONES DE DEUDA Y DE EMISOR

Deuda Sénior no Garantizada

--las calificaciones internacionales de la deuda sénior reflejarían cualquier cambio en las IDR del emisor.

Calificación GSR

--la GSR de BInbursa podría bajar si la capacidad del soberano para apoyar al banco se debilitara, como se reflejaría en una baja de la calificación soberana, o si la propensión del soberano de brindar apoyo al banco se volviera menos probable.

SUBSIDIARIAS Y AFILIADAS

Sofom Inbursa

--las calificaciones reflejarían cualquier cambio en las calificaciones nacionales de BInbursa;

--un cambio negativo en la percepción de Fitch sobre la importancia estratégica de la entidad para BInbursa y el grupo controlador podría conducir a una acción de calificación negativa.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

--una acción positiva sobre la calificación soberana de México o en la evaluación del EO de Fitch;

--existe un potencial de alza limitado para las calificaciones VR e IDR de BInbursa en el corto y mediano plazo, ya que Fitch no espera calificar a un banco con la franquicia y posición competitiva de BInbursa por encima de la calificación soberana, debido a sus concentraciones de negocio y riesgo;

--las calificaciones nacionales de BInbursa no tienen potencial al alza porque están en el nivel más alto de la escala nacional.

OTRAS CALIFICACIONES DE DEUDA Y DE EMISOR

Deuda Sénior no Garantizada

--las calificaciones internacionales de la deuda sénior reflejarían cualquier cambio en las IDR del emisor.

Calificación GSR

--una mejora de la GSR de BInbursa sería posible con el tiempo si logra un aumento sostenido y significativo de su cuota de mercado de depósitos hasta niveles comparables con los bancos más grandes de México, o en caso de una mejora de la calificación soberana junto con un fortalecimiento de la propensión del soberano de brindar apoyo al banco.

SUBSIDIARIAS Y AFILIADAS

Sofom Inbursa

--las calificaciones no tienen potencial de mejora porque se encuentran en el nivel más alto de la escala nacional.

AJUSTES A LA CALIFICACIÓN VR

La puntuación del EO de 'bb+' se encuentra inferior a la puntuación implícita de la categoría 'bbb' por el siguiente ajuste: desempeño económico (negativo).

La puntuación del perfil de negocio de 'bbb-' se encuentra superior a la puntuación implícita de la categoría 'bb' por el siguiente ajuste: beneficios y riesgos del grupo (positiva).

La puntuación de la calidad de activos de 'bbb-' se encuentra superior a la puntuación implícita de la categoría 'bb' por el siguiente ajuste: garantías y reservas (positiva).

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

El cálculo de capital tangible de Fitch excluyó las partidas del balance general de gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos del capital contable.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 2 de octubre de 2026 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com.

Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Sofom Inbursa están vinculadas a las calificaciones de Blnbursa.

REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las fuentes principales de información utilizadas en el análisis son las descritas en los criterios aplicados.

CONSIDERACIONES ESG

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el nivel más alto de puntaje de relevancia crediticia ambiental, social y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*) es de '3'. Un puntaje de '3' significa que los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad. Los puntajes de relevancia ESG no se incorporan en el proceso de calificación, sino que son una observación de la relevancia de los factores ESG en la decisión del comité de calificación. Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite

<https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

FUENTES DE INFORMACIÓN

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por la entidad calificada u obtenida de fuentes de información externas.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Bancos (Abril 2, 2024);

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Julio 30, 2025);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 10/octubre/2025.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: la información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por la entidad calificada u obtenida de fuentes de información externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros auditados y no auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, presupuesto de gastos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2022 a 30/junio/2026.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇅	RATING TYPE ⇅	RATING ⇅	RATING ACTION ⇅	PRIOR ⇅
Banco Inbursa, S.A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero Inbursa	LT IDR	BBB- Rating Outlook Stable	Afirmada	BBB- Rating Outlook Stable

	ST IDR	F3	Afirmada	F3
	LC LT IDR	BBB- Rating Outlook Stable	Afirmada	BBB- Rating Outlook Stable
	LC ST IDR	F3	Afirmada	F3
	ENac LP	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	AAA(mex) Rat ing Outlook Stable
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
	Viability	bbb-	Afirmada	bbb-
	Government Support	bb	Afirmada	bb
senior unsecured	LT	BBB-	Afirmada	BBB-
SOFOM Inbursa, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Multiple, Entidad Regulada, Grupo Financiero Inbursa	ENac LP	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	AAA(mex) Rat ing Outlook Stable
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Marcela Sanchez

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7078

marcela.sanchez@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Alejandro Tapia

Senior Director

Analista Líder

+52 81 4161 7056

alejandro.tapia@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Alejandro Tapia

Senior Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7056

alejandro.tapia@fitchratings.com

Marcela Sanchez

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7078

marcela.sanchez@fitchratings.com

Claudio Gallina

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+55 11 4504 2216

claudio.gallina@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Maggie Guimaraes

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 28 Sep 2023\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(pub. 30 Jul 2025\)](#)

[Bank Rating Criteria \(pub. 08 May 2026\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 25 Sep 2026\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Banco Inbursa, S.A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero Inbursa

EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y la FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo con el Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o la FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en la página de resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene una verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e

incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Para más detalles sobre las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario, consulte el apartado de "Best and Worst-Case Measures" en la página de Rating Performance del sitio web de Fitch.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán con alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún valor. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de

Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” del Reino Unido, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Sur: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”. Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

dv01, una empresa de Fitch Solutions y afiliada de Fitch Ratings, puede actuar ocasionalmente como agente de datos de préstamos en ciertas transacciones de finanzas

estructuradas calificadas por Fitch Ratings.

Derechos de autor © 2026 por Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

ENDORSEMENT POLICY

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación de EU o la Regulación de UK, según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado [Regulatory Affairs](#) dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.